

I&T NORDISKE AKTIER LARGE CAP

FAKTABLAD

Porteføliemanager
Laurits Louis Kjærgaard, Tue Simonsen

NØGLETAL

Etableret	02-09-2020
Active share	61,30
Tracking error 1 år	
Egenkapital	671 mio. DKK
Valuta	
I/V pr. aktie	124,24
Antal positioner	35
Seneste udbytte pr. 25-01-23	0,60
Min. investering	100.000
SE-nr.	41078235
ISIN-kode	DK0061276656
CVR-nr.	37251593
SFDR-klassifikation	Artikel 8

OMKOSTNINGER

Forvaltningshonorar	0,95%
Adm./depotomk.	0,14%
Performance fee	0,00%
Hurdle rate	0,00%
Emission / Indløsning	0,15% / 0,15%
Eksekveringsomk. (maks.)	0,15%

INVESTERINGSOMRÅDE

Afdelingen investerer primært i børsnoterede aktier, men kan også investere i særligt udvalgte unoterede aktier.

MÅLSÆTNING

Det er afdelingens målsætning – gennem aktiv formuepleje – at give et egenkapitalafkast som på lang sigt (5 år) er bedre end afkastet på det generelle nordiske aktiemarked. Der investeres dog uden et egentligt benchmark, og fokus er først og fremmest på at skabe et konkurrencedygtigt risikosteret afkast.

STRATEGI

I&T Nordiske Aktier Large Cap investerer i en koncentreret portefølje af nordiske aktier. Sammensætningen af porteføljen foretages med henblik på at sikre en god spredning på tværs af sektorer i Norden.

Aktieinvesteringerne foretages ud fra en Bottom-up-strategi, primært i danske og andre nordiske aktier, hvor I&Ts kendskabsniveau til selskabet, markedsforhold, ledelse og kultur er stort. Jævnlig kontakt til virksomhedsledelsen og en grundig industrianalyse er en vigtig del af aktieanalysen.

RISIKOINDIKATOR

Der henvises til dokumentet med [central information](#) for oplysninger om investeringsproduktets risikoindikator. Det skal understreges, at risikoindikatoren ikke nødvendigvis har nogen direkte sammenhæng med den enkelte aktionærs individuelle risikoprofil.

DISCLAIMER

Faktaarket er af informativ karakter og er ikke en anbefaling om køb eller salg af de nævnte værdipapirer. Vi anbefaler, at du læser dokumentet Central Investorinformation samt det relevante prospekt på [www.i-t.dk](#). Vi anbefaler desuden at du søger professionel rådgivning, inden du investerer. Oplysninger om historiske, simulerede eller forventede afkast kan ikke anvendes som indikator for fremtidig afkast, ligesom I&T ikke garanterer fuldstændigheden, rigtigheden eller nøjagtigheden af de oplyste informationer.

KONTAKT

I&T Nordiske Aktier Large Cap
Papirfabrikken 26, 1. th.
8600 Silkeborg
Tlf: 96 27 10 00
[www.i-t.dk](#)

PORTEFØLJEMANAGERENS KOMMENTAR

KVARTALSUDVIKLING

I&T Nordiske Aktier Large Cap og det nordiske aktiemarked har oplevet et udfordrende fjerde kvarta, og samlet for 2024 har fonden leveret et nettoafkast på ca. 2,5%. Kurserne på det nordiske marked i 2024 har ligget markant under det globale aktiemarked og det historiske gennemsnit, som ikke er fulgt med indtjeningsvæksten i selskaberne. Historikken viser, at det kan hurtigt vende. Selskabernes finansielle nøgletal har været gode i kvartalet, og bemærkelsesværdigt nok viste danske aktier (OMX25) +10% bedre indtjening i regnskabsperioden end forventningerne, men kurserne faldt -6% over perioden. Det europæiske og nordiske aktiemarked var altoverskyende negativt præget af det amerikanske præsidentvalg og den politiske retorik om handelskrig. Derudover har Novo Nordisk, porteføljens største aktie, oplevet en meget ustabil kurs i 2024. Det skyldes først og fremmest, at Wegovy-"kollegaen", CagriSema, annoncerede en fase III vægttabsprofil på -23%, som var skuffende i forhold til forventninger på -25%, og det gav en overreaktion på kursen. Til gengæld var det positivt for Novo, at myndighederne godkendte opkøbet af Catalent-fabrikkerne, som vil bidrage betydeligt til den fremtidige produktion.

PORTEFØLJEAKTIVITET

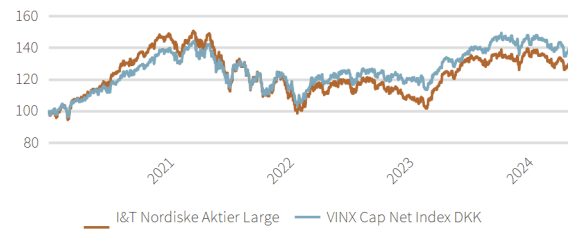
Fondens strategitilpasning, som blev iværksat i november 2023, er fuldendt, og afkastet har siden været positivt med 23% mod 19% for det nordiske marked. Porteføljen solgte i fjerde kvartal aktierne i Synsam, Sinch og AutoStore og købte aktier i Netcompany og Vestas. Netcompany er en dansk leverandør af IT- og AI-løsninger til private og offentlige selskaber og er fortsat attraktivt prissat i forhold til sit potentiale. Vestas er verdens førende producent af vindmøller med over 20% markedsandel, og kursen er blevet halveret i 2024. Selskabet forventer en årlig toplinjevækst på 10% og en indtjeningsmargin på 10% på længere sigt. De har ingen gæld, positive frie pengestrømme og handles til ca. 5-7x indtjening, hvilket er en klækkelig rabat på +50% til konkurrenterne. Serviceforretningen har en målsætning på 25% indtjeningsmargin i 2026/27, hvilket svarer til en værdiansættelse på DKK 130-150 mia. mod den nuværende værdi på DKK 100 mia. for hele selskabet, inkl. vindmølleforretningen (75% af omsætningen).

FORVENTNINGER

Da størstedelen af porteføljeselskabernes omsætning genereres uden for Norden, er det vigtigt at følge den geopolitiske udvikling nøje. Vi ser ikke nødvendigvis højere inflation og renter som de største udfordringer for afkastet i 2025, men snarere om selskaberne kan leve op til de indtjeningsforventninger, markedet har indregnet. Det nordiske marked handles til 13x indtjening (EV/EBIT) med en forventet indtjeningsvækst på 11% over de næste 12 måneder. I forhold til historik og globale aktier har nordiske aktier derfor en særlig - og historisk enestående - attraktiv risikoprofil. Efter valget af Donald Trump i USA i 2016, steg det nordiske aktiemarked 24% på de efterfølgende seks måneder, sammenlignet med 17% i USA. Dette understreger potentialet for hurtige og markante bevægelser i regionen.

PORTEFØLJEN

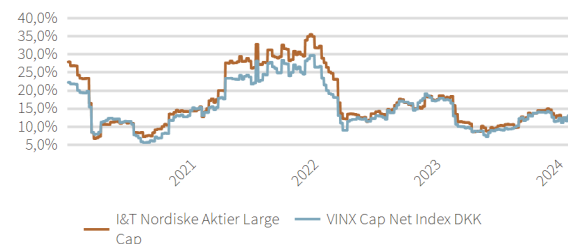
AFKAST (SIDEN 02-09-2020)



AFKAST I PCT.

	I&T Nord. Aktier Large Cap	VINX Cap Net Index DKK
1 md.	-3,7%	-3,2%
Kvartal	-7,1%	-6,6%
År til dato	-0,9%	-0,4%
1 år	1,1%	3,0%
3 år	-9,6%	1,7%
3 år p.a.	-3,3%	0,6%
5 år		
5 år p.a.		

VOLATILITET (90 DAGE RULLENDE)

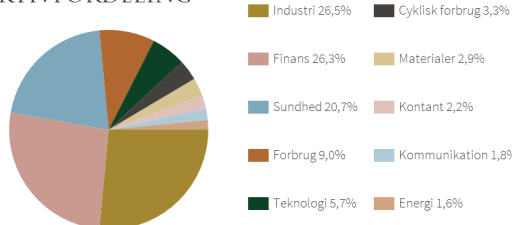


RISIKO

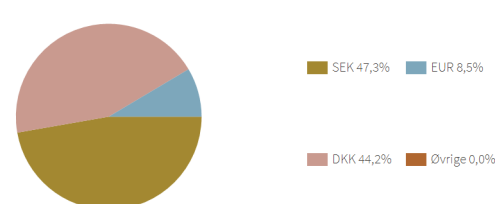
Volatilitet (1 år)	11,8%	11,6%
Volatilitet (3 år)	19,9%	17,4%
Sharpe Ratio (1 år)	-0,2	0,3
Sharpe Ratio (3 år)	-0,9	0,0

Volatilitet er estimeret ud fra ugentlige afkast og Sharpe Ratio er estimeret på baggrund af hhv. 1 og 5 års afkast. 6M CIBor er anvendt som proxy for den risikofrie rente.

AKTIVFORDELING



VALUTAÆKSPONERING



GEOGRAFISK EKSPONERING

Sverige	46,0%
Danmark	42,7%
Finland	7,9%
Schweiz	1,2%
Øvrige	2,2%

10 STØRSTE POSITIONER

Novo Nordisk B	7,6%
Investor AB B	7,2%
Securitas AB B	4,9%
Danske Bank	4,6%
Sampo OYJ-A	4,3%
Demant A/S	4,2%
Trelleborg AB-B	4,1%
Tryg	4,1%
Industrivärden AB-C	3,9%
Essity B	3,8%